

# 永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

## 指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.27%	3.52
美國十年公債	1.75%	3.05
美國三十年公債	2.31%	2.13
德國五年公債	-0.02%	(0.10)
德國十年公債	0.36%	0.60
德國三十年公債	1.04%	0.80
道瓊工業	17416.85	1.31 %
那斯達克	4683.41	0.98 %
S&P 500	2021.25	0.95 %
德國工業	10737.87	0.25 %
英國FTSE	6810.60	(0.22)%
法國CAC	4631.43	0.44 %
歐元兌美元	1.13	0.19 %
美元兌日圓	118.21	(0.11)%
美元兌人民幣	6.25	(0.01)%
美國5年國債CDS	16.85	(0.98)
德國5年國債CDS	18.02	0.27
義大利5年國債CDS	109.26	1.16
西班牙5年國債CDS	86.37	0.60
葡萄牙5年國債CDS	183.35	9.02
法國5年國債CDS	48.45	0.74
日本5年國債CDS	57.92	(0.70)
中國5年國債CDS	92.33	(0.50)
韓國5年國債CDS	63.00	(0.24)

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

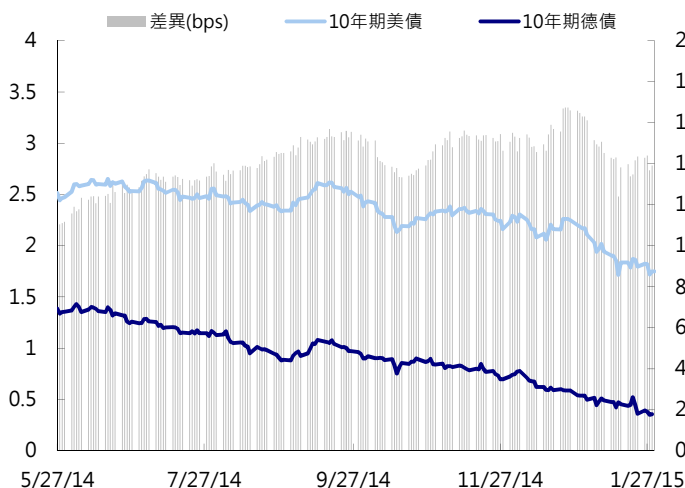
周四早盤原油期貨止跌，美債利率走高2-3bps，紐約盤前公布就業數據優、美股大漲之下，美債利率彈幅擴大至5-6bps，午後標售共64BN五年期及七年期的公債，直接/間接投標者需求強勁，尾盤回收部分利率漲幅，收漲3-4bps。歐元區部分，德國及比利時CPI年增率轉負，顯示歐洲通膨下行風險持續，丹麥央行二周內第三度降息以應對歐元區QE效應。歐元區核心國家十年期國債普遍上揚1-3bps，二線國家早盤利率一度上揚8-9bps，不過希臘總理試圖緩和市場財長強硬立場的憂慮之下，以2-4bps作收不過擬於1/29外長外議反對俄羅斯加重制裁，牽制歐盟。

### 美歐元公司債:

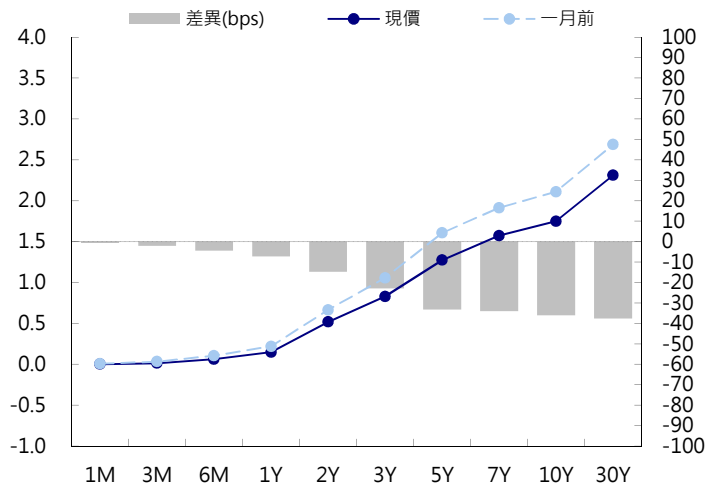
Overnight美債利率大跌，周四亞洲盤信用市場開盤即widened 3-5bps，新券除了SINOCE 27s因有籌碼的優勢tightened 30bps之外，SINOCE 20s及CARINC 5NC3盤初雖上漲1~2pts，隨即獲利了結賣盤壓回，SINOCE 20僅tightened 4bps，CARINC則在6%止步，另外路透社稱Tencent將有新券發行。印尼及菲律賓受惠指標利率走跌，新券再破新高，直到臨近亞洲收盤時間美債利率漲幅擴大，始出現賣壓。俄羅斯被加重制裁陰影籠罩，Sov/Corp/Fins widened 10-20bps，僅國債流動性較佳。

日期	事件	預測	前期
01/30	雇用成本指數	0.006	0.007
01/30	GDP年化(季比)	0.031	0.050
01/30	個人消費	0.040	0.032
01/30	GDP價格指數	0.009	0.014
01/30	個人消費支出核心指數(季比)	0.011	0.014
01/30	美國供應管理協會Milwaukee	58.000	57.610
01/30	芝加哥採購經理人指數	57.800	58.300
01/30	U. of Mich. Sentiment	98.200	98.200
01/30	U. of Mich. Current Conditions	--	108.300
01/30	U. of Mich. Expectations	--	91.600
01/30	U. of Mich. 1 Yr Inflation	--	0.024
01/30	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	--	0.028
02/02	個人所得	0.002	0.004
02/02	個人支出	(0.002)	0.006
02/02	PCE平減指數(月比)	(0.003)	(0.002)
02/02	PCE平減指數(年比)	--	0.012
02/02	核心PCE(月比)	--	--
02/02	核心PCE(年比)	--	0.014

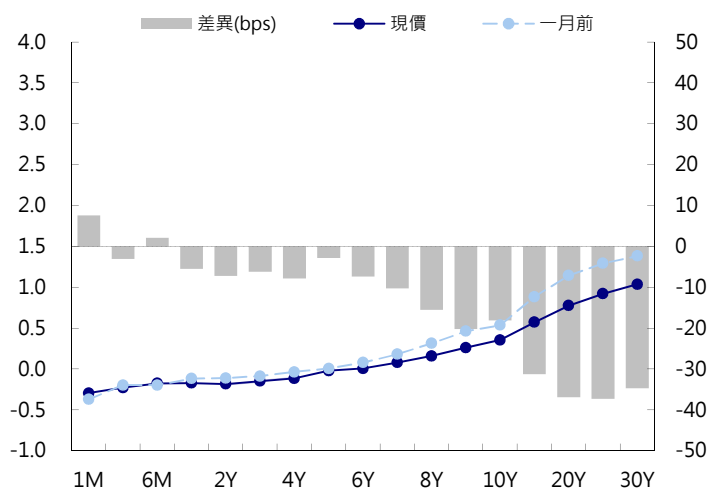
### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 美國公債曲線



### 德國公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

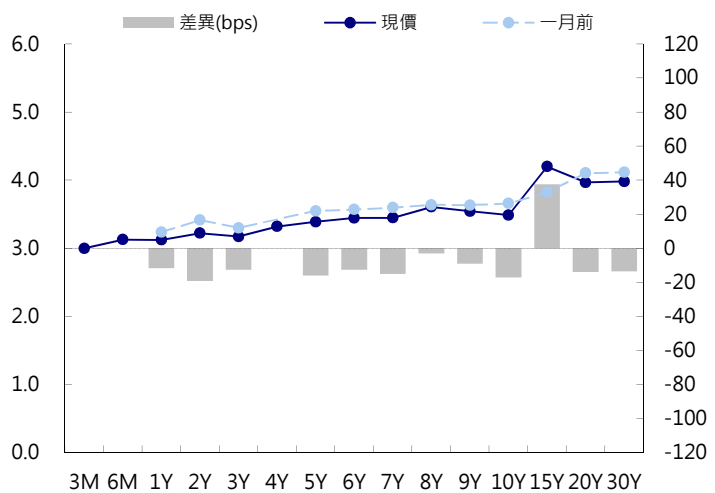
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.39%	3.34%	(0.01)	(0.04)
十年期公債	3.49%	3.35%	(1.02)	0.01
十五年期公債	3.7%	3.81%	(0.01)	(0.01)
人民幣即期匯率	6.25	6.26	0.01%	0.06 %
人民幣一月遠期匯率	6.27	6.28	(0.18)%	0.04 %
人民幣三月遠期匯率	6.31	6.32	(0.12)%	0.06 %
人民幣六月遠期匯率	6.36	6.37	(0.17)%	0.04 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.41%	4.38%	14.00	10.00
CNY IRS 二年期	3.35%	4.185%	13.00	9.50
CNY IRS 三年期	3.35%	4.075%	11.00	6.50
CNY IRS 四年期	3.365%	4.005%	10.00	9.50
CNY IRS 五年期	3.39%	3.95%	11.00	8.00
CNH IRS 一年期		4.3%		5.00
CNH IRS 二年期		4.15%		4.00
CNH IRS 三年期		4%		0.00
CNH IRS 四年期		3.95%		0.00
CNH IRS 五年期		3.9%		1.00
CNH CCS 三月期		4.32		(5.00)
CNH CCS 六月期		3.99		4.00
CNH CCS 一年期		3.60		1.00
CNH CCS 三年期		3.43		(8.00)
CNH CCS 五年期		3.34		(12.00)

日期	事件	預測	前期
01/28	領先指標	--	99.170
02/01	製造業PMI	50.200	50.100
02/01	非製造業PMI	--	54.100
02/02	匯豐中國製造業採購經理人指數	--	49.800

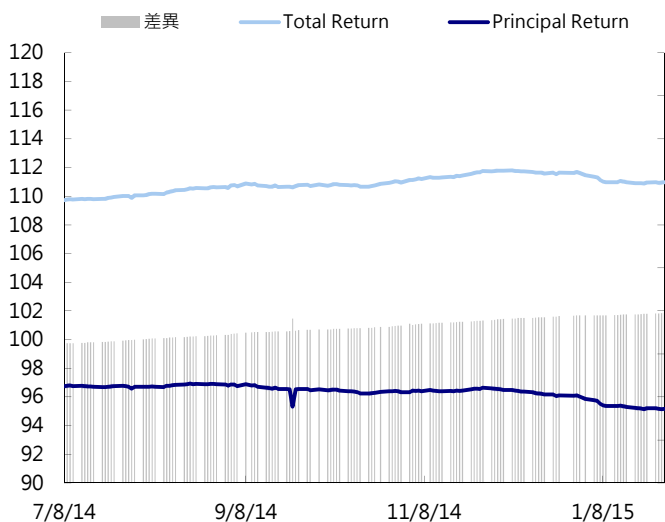
## 人民幣債市掃描

人民幣兌美元即期週四小幅收升，逆轉早盤弱勢。因最新的美聯儲議息決議支撐美元，人民幣中間價隨之回落，香港離岸人民幣跌幅高於境內，引發套利盤一併推動境內即期早盤走軟，一度低至距離跌停位僅20bps的位置，但午後大行結匯力道更勝一籌，CNY成交額近191億美元，創下12/23以來最高，令人民幣匯率最終收升。整體交易量比較大，買賣均較為活躍，雖然人民幣仍偏弱，但都覺得觸及跌停位的概率不大，因為在接近跌停位置會有大行出來結匯，市場人士猜測不排除監管層小幅干預的可能。最近一個月整體處於橫盤整理的過程之中，人民幣還沒有調整好，中長期仍以貶值為主。上半年，在美聯儲可能加息、歐洲央行開始實施QE以及國內經濟減速壓力較大、外貿順差可能較少等因素的影響下，人民幣兌美元匯率仍將面臨貶值壓力，可能引發更多的資本流出；而人民幣在1/26創下2008年最大的兩日跌幅，中國央行上調了人民幣匯率每日中間價，為市場發出了他不會讓人民幣大幅貶值的訊息，目前中國面臨的資本外流主要是美元走強造成，一旦美元升值勢頭消退，資本外流狀況將得到緩解。今日人民幣兌美元收報6.2467元，上日收報6.2473元。離岸人民幣兌美元最新報6.2633元，上一交易日尾盤報6.2588元。跟隨市場較為疲弱氣氛，CNH市場風險趨避情緒依舊，部分SOE標的也面臨小幅賣壓，新發行的CADES 17最終定價3.80%，次級市場交易並不活躍，價格落在99.75/100.125，發行價100左右有小量PB買單出現。高收益點心債持續受市場歡迎，Kaisa 16價格交易在68/69，買賣雙邊均有報價，其他高收益點心債價格普遍上揚0.25-0.5pt，BJCAPT/GRNCH/ROADKG/LNGFOR/PWRLNG均見到有買方出現。

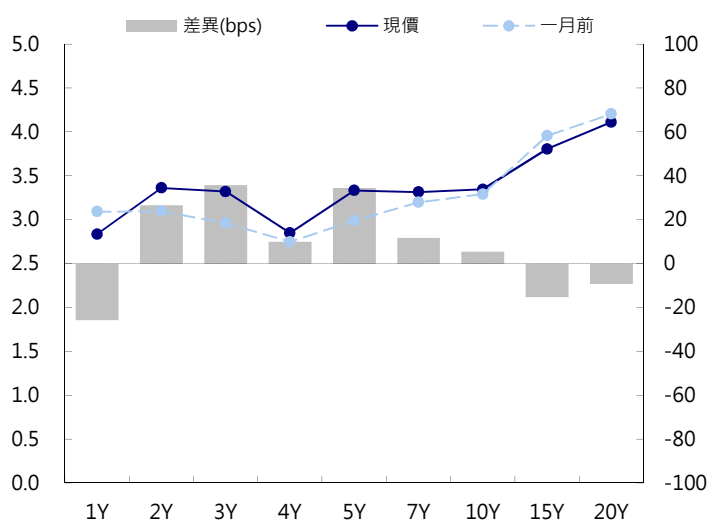
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## CNH/離岸公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

## 台幣及利率相關數據

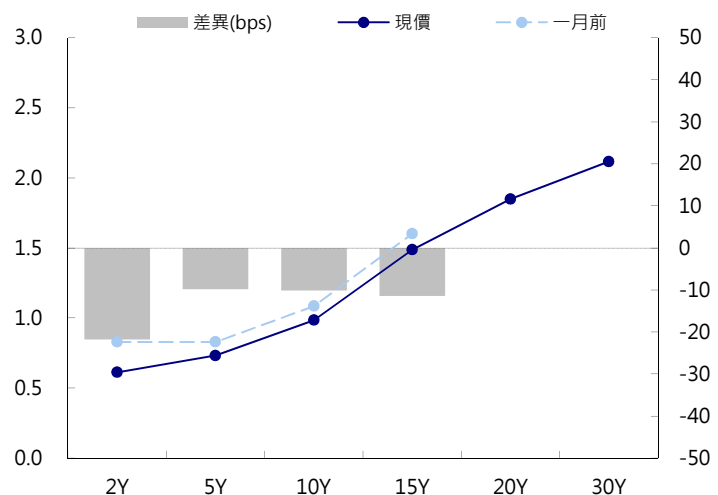
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.99%	(1.42)
十年期台幣公債	1.49%	(0.81)
美元兌台幣	31.51	0.81 %
歐元兌台幣	35.48	0.06 %
港幣兌台幣	4.05	0.00 %
人民幣兌台幣	5.03	0.56 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	0.10
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1097.38	(0.23)%
印尼盾	12596.00	(0.24)%
印度盧比	61.80	(0.00)%
泰國銖	32.77	(0.02)%
越南盾	21318.00	0.18 %
菲律賓比索	44.06	0.00 %
馬來西亞幣	3.63	(0.03)%

## 台幣債市掃描

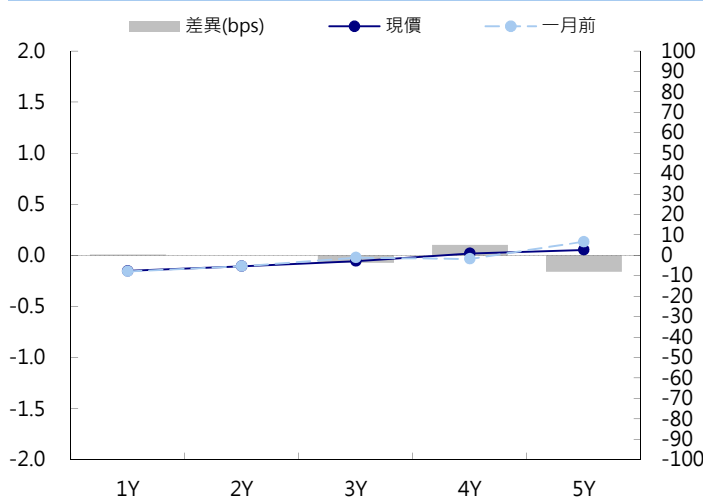
台灣指標10年公債103/13殖利率周四隨美債微跌。市場表示，反應FOMC決議內容略偏向鴿派，帶動103/13殖利率盤中下探近兩周新低，但因追價力道有限，終場跌幅收斂至日高，後續料緊隨美債腳步。市場指出，由於美國指標10年公債殖利率跌破1.80%並靠向1.70%，令台幣盤勢區間偏多，不過此前台幣已因歐版量化寬鬆而將殖利率帶向波段低位，及10年新券下月展開發行前交易，致追價買盤意願不高，多為籌碼換手操作，短線103/13殖利率料續低檔盤整。將於2月10日標售的30年公債104/4，昨日發行前交易首度成交在2.30-2.31%，並未隨美債長券創新低。展望後市，目前全球貨幣競貶降息聲浪不斷之下，央行減少沖銷金額當日超額準備大增，整體環境有利於短券走勢。五年券A03115成交量30.0億，區間預期在0.95%至1.03%。十年券A03113成交量85.0億，區間預期在1.44%至1.53%。

日期	事件	預測	前期
01/30	GDP年比	0.033	0.036
01/30	年度GDP(年比)	0.035	0.021
02/02	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	50.000

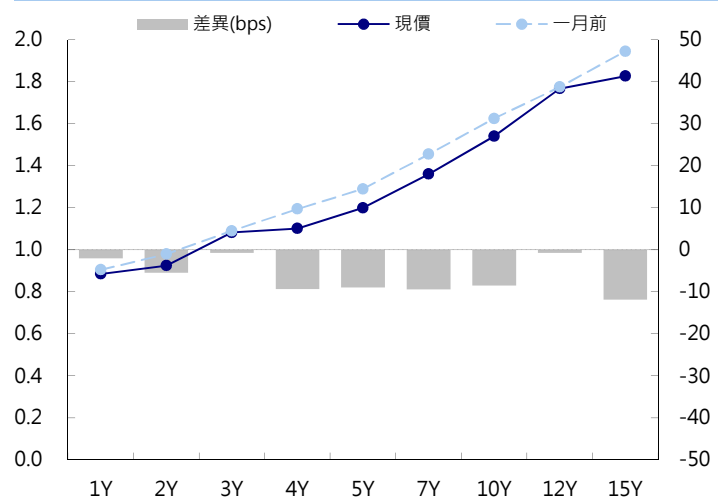
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL